

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKIAN INSTUTISIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

IYAN RUSDIANTO

B 200 020 338

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2007**

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKIAN INSTUTISIONAL TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ

Yang disusun dan dipersiapkan oleh:

Nama : IYAN RUSDIANTO

NIM : B 200 020 338

Telah dipertahankan didepan dosen penguji skripsi dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2007

Pembimbing Pembantu

Pembimbing Utama

(Shinta Permata Sari, SE)

(Zulfikar, SE, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Drs. H. Syamsudin, MM)

MOTTO

“Cinta itu laksana pohon didalam hati., akarnya adalah ketundukan kepada kekasih yang dicintai, dahannya adalah mengetahui-Nya, rantingnya adalah ketakutan kepada-Nya, daun-daunya adalah malu kepada-Nya, buahnya adalah ketaatan kepada-Nya dan air yang menghidupinya adalah menyebut nama-Nya.”

(Ibnu Qayyim Al-jauziyyah)

“Kekayaan yang paling berharga adalah akal, kefakiran yang paling besar adalah kebodohan, sesuatu yang paling biadab adalah sifat ujub, dan kemuliaan yang paling tinggi adalah ahlaq yang baik.

(Ibnu Qayyim)

“Jarak yang paling dekat antara problem dan solusi adalah sejauh jarak antara lutut dengan lantai untuk bersujud.

(author unknown)

“Kemewahan adalah permulaan keruntuhan, kebahagiaan merupakan tujuan, iri hati merusak persahabatan, angkara murka menghilangkan kejujuran”

(Soedirman)

“Jangan jalan dimuka ku mungkin aku takan mengikutimu, jangan jalan dibelakangku mungkin aku tak dapat memimpinmu, jalanlah disampingku dan jadilah temanku”

(Author Unknown)

“Seorang sahabat adalah seorang yang manakala kita tegak, ia tegak disamping kita, dan manakala kita lemah serta nyaris terjatuh maka ia akan mengingatkan dan menppang kita”

(Era Muslim)

Sahabat terbaik bukanlah orang yang selalu membenarkanmu, akan tetapi orang yang dapat menunjukkan ke jalan yang benar

(Qardhawi)

“Sesuatu yang bentuknya paling indah dan rasanya paling nikmat adalah kebaikan”

(Abdullah)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur pada Allah SWT serta kerendahan hati, saya persembahkan karya kecil ini kepada :

❖ *Ayah dan Ibundaku tercinta atas do'a yang selalu mengiringi setiap langkahku serta kasih sayang yang tiada putus - putusnya*

(Ya Allah, ampunilah aku dan kedua orangtuaku dan kasihanilah keduanya sebagaimana mereka mengasihiku)

❖ *Kakakku "IYUS RUSMINAH. SP, RUSJA. S.SOS, ENDI RUSPANDI " yang selalu sabar memberikan motivasi dan do'anya pada ku*

❖ *Kakakku "MAMAN ROHMAN" smoga kau tenang dialam sana*

❖ *Untuk seseorang yang akan menjadi bagian dari masa depanku.....*

❖ *Teman- teman terbaikku*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkah rahmat serta hidayah-Nya dan salawat serta salam senantiasa tercurah pada Rasulullah Muhammad SAW, keluarga, sahabat serta umatnya, sehingga penulisan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANJERIAL DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ”** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun dalam rangka melengkapi tugas - tugas guna memenuhi syarat-syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis dalam menyelesaikan skripsi ini banyak memperoleh dukungan serta bantuan dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis berkenan menyampaikan terimakasih yang tak terhingga kepada :

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Zulfikar, SE,M.Si. selaku Dosen Pembimbing utama yang dengan ikhlas, penuh kesabaran, dan kebaikan hati membimbing dan mengarahkan penulis dalam penelitian serta penulisan skripsi ini.
3. Ibu Shinta Permatasari, SE. selaku Dosen Pembimbing pembantu yang dengan ikhlas, penuh kesabaran, ketulusan, dan kebaikan hati membimbing dan mengarahkan penulis dalam penelitian serta penulisan skripsi ini.

4. Ibu Dra. Erma Setyowati, Ak. MM., selaku Pembimbing Akademik yang telah dengan sabar membimbing penulis selama kuliah di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Seluruh dosen dan staf karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu serta bantuan kepada penulis.
6. Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu menenangkan, menyejukan jiwa serta pikiranku dengan nasehat dan pesan -pesannya, terimakasih atas semua yang telah Bapak dan Ibu berikan pada Ananda (maaf kalau selama ini hanya kata sayang yang mampu terucap sedang perbuatan tak sesuai dengan lisan). Semoga Allah SWT membalas dengan Jannah-Nya.
7. Saudaraku Mbak Iyus, mas Rusja, Endi makasih atas persaudaraan dan do'anya.
8. Mbak iparku Hasanah n' keponakan- keponakanku Yusuf (smoga kau bisa berkumpul dengan kita semua), Sanjay dan Egi.
9. Sahabat-sahabatku Wike, Rita, Aris&Ririn, Briawan&Ani, Andi&Ika, Marwan&Nurul, Fajar, Yudha, Amir, Charis&Utami dan anak-anak Nurul Qadri terima kasih aas persahabatan kita selama ini (semoga persahabatan kita akan tetep terjaga walau jarak dan tempat selalu memisahkan kita).
10. Teman-teman akt'02 kelas G Yunan, Rima, Sulis, Astutik, Azis, Rina, Ridhia, Dewi, Wahyu, Zaenal, Gancar, Khusnul, Sarah, Lutvi, Dedi, Eko, Ika, Ponco, Herman, Tarno, Ririn, Dwi, Susana, Reni, Irin dan lainnya yang tidak bisa penulis tulis satu persatu (matur nuwun).

11. Anak-anak Sunda yang kuliah di UMS Reny, Marwan, Asep, A Dede, Tia, Ifa, Dana, Ihsan, Adnan, Yunus, Rany, anak-anak yang kuliah di Yogyakarta yang tidak bisa penulis tulis satu persatu, anak-anak SMUNTIKA terimakasih atas bantuan, dorongan motivasi dan do'anya.
12. Wiratama Kost, Yudi, M'Agus, Yusron, Fran, Pepenk, She-Ho, She-Es, Pendi Restu, Kamplenk, Kemplonk, Hardi, Andi, M'Cris, M'Iwan, Kang Tono&Toni, Pak Buya, Arif, Irvan, Achonk, Pak-D, Mas Suyud&Mbak Ita, Mbak Yayu (makasih atas bantuanya selama ini), cah-cah Lorientama FC dan cah-cah PS UMS yang tidak bisa penulis tulis satu persatu.
13. Konco-Konco Di Wiratami Kost Wiwied, Terry, Diah, Ary, Nita, Musrifah, Flamboyan Kost, Wiris Kost, Wisma Ceria Kost, Lorientama Kost, Kidnep Kost dan cah-cah Gandekan terimakasih atas persahabatanya.
14. Semua pihak yang telah membantu penulis baik moril maupun materil dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Atas jasa - jasanya, penulis mengucapkan syukur serta berdo'a semoga amal kebaikan mereka diberikan imbalan yang setimpal oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb

Surakarta, Februari 2007

Iyan Rusdianto

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAKSI	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Pembatasan Masalah	8
D. Tujuan Penelitian	9
E. Manfaat Penelitian	9
F. Sistematika Penulisan	10
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Keputusan Keuangan	12

B. Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional.....	14
C. Karakteristik Hutang	18
D. Kebijakan Hutang	20
E. <i>Review</i> Penelitian Terdahulu.....	24
F. Kerangka Pemikiran	26
G. Hipotesis	28

BAB III METODE PENELITIAN

A. Ruang Lingkup Penelitian.....	30
B. Populasi dan Sampel penelitian	30
C. Data dan sumber data	32
D. Metode pengumpulan data	33
E. Definisi oprasional Variabel	33
F. Metode Analisis Data.....	35
1. Uji Asumsi Klasik.....	35
a. Normalitas	35
b. Multikolinieritas.....	36
c. Autokorelasi	36
d. Heteroskedastisitas.....	37
2. Uji hipotesis	38
a. pengujian kofisiensi secara simultan (uji F)	38
b. pengujian ketepatan (goodnees of fit/ R2)	40
c. Pengujian kofisien regresi parsial (uji-t)	40

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Pengumpulan data dan penentuan sampel.....	43
B. Deskripsi Statistik	43
C. Pengujian Asumsi Klasik.....	44
1. Normalitas.....	44
2. Multikolinieritas.....	45
3. Heteroskedastisitas.....	45
4. Autokorelasi.....	46
D. Pengujian Hipotesis.....	47
1. Analisis Regresi Berganda	47
2. Uji F.....	48
3. Uji t.....	49
4. Koefisien Determinasi (R^2)	51

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	52
B. Keterbatasan penelitian.....	53
C. Saran-saran.....	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III.1 Statistik Jumlah Tahun Perusahaan untuk perusahaan Manufaktur Tahun 2000-2004	31
Tabel III.2 Pengambilan Sampel Penelitian.....	32
Tabel IV.1 Deskripsi Statistik.....	44
Tabel IV.2 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel IV.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel IV.4 Hasil Uji Autokorelasi	46
Tabel IV.5 Hasil Uji Regresilinier Berganda	47
Tabel IV.6 Hasil Uji F.....	48
Tabel IV.7 Hasil Uji t.....	49

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar II. 1 Kerangka Pemikiran	27
---------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Manufaktur Tahun 2000-2004 (Sesudah Outlier)

Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Manufaktur Tahun 2000-2004 (Yang Menjadi
Outlier)

Lampiran 3 : Data Regresi Outlier

Lampiran 4 : Statistik Deskriptif

Lampiran 5 : Uji Normalitas

Lampiran 6 : Uji Multikolinieritas

Lampiran 7 : Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 8 : Uji Autokorelasi

Lampiran 9 : Uji Regresi Berganda

Lampiran 10 : Table Nilai t

Lampiran 11 : Table Nilai F

Lampiran 12 : Tabel Durbin Waston

ABSTRAKSI

Penelitian ini mengambil judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”. Judul tersebut dipilih karena jumlah prosentase kepemilikan saham diperkirakan dapat mempengaruhi dalam kebijakan pengambilan hutang. Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan melaporkan laporan keuangannya tahun 2000, 2001, 2002, 2003, dan 2004. sampel yang diambil sejumlah 208 tahun perusahaan manufaktur yang masuk dalam kriteria pengambilan sampel. Data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari *Indonesian capital market directory* tahun 2001, 2002, 2003, 2004, dan 2005 yang berupa laporan keuangan, Data *leverage* yang terdapat dalam laporan keuangan yang menunjukkan informasi tentang rasio hutang perusahaan data prosentase kepemilikan manajerial, prosentase kepemilikan institusional selama periode pengamatan.

Dalam pengolahan data ternyata hasilnya tidak normal, untuk menormalkan data maka dikeluarkan outlier, dengan adanya outlier sampel berkurang menjadi 181 tahun perusahaan. Pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda dan diolah dengan bantuan SPSS versi 10.00. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil uji t diperoleh kesimpulan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal ini ditunjukkan oleh besarnya nilai probabilitas t untuk kepemilikan manajerial sebesar -0,371 sedangkan nilai signifikansi dari variabel kepemilikan hutang adalah 0,711, signifikan pada derajat signifikansi 0,05. Berdasarkan hasil uji t diperoleh kesimpulan bahwa variabel kepemilikan institusional mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal ini ditunjukkan oleh besarnya nilai probabilitas t untuk kepemilikan institusional sebesar -2,504 sedangkan nilai signifikansi dari variabel kepemilikan hutang adalah 0,013, signifikan pada derajat signifikansi 0,05. Berdasarkan hasil uji F menunjukkan bahwa kedua variabel yaitu kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang, hal ini ditunjukkan oleh nilai probabilitas F sebesar 0,044 yang lebih kecil dari 0,05. hasil Koefisien Determinasi atau R^2 sebesar 0,035. Hal ini berarti 3,5% variasi perubahan kebijakan hutang dijelaskan oleh variasi kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Sementara sisanya sebesar 96,5% diterangkan oleh faktor lain yang tidak ikut terobservasi.

Kata Kunci : Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Regresi Analisis Berganda